

Н.Н. Филимонова, Д.М. Синяков, К.М. Саркисян

---

## ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК В ГЛОБАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКЕ: РИСКИ, СОСТОЯНИЕ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ

---

**Аннотация.** В статье проводится исследование рисков и тенденций современного глобального финансового рынка. Глобальная экономическая активность резко замедляется в результате синхронизированного ужесточения денежно-кредитной политики для сдерживания очень высокой инфляции, менее благоприятных финансовых условий и проблем с глобальной финансовой логистикой. Глобальный рост замедлится с 2,9 % в 2022 году до 1,7 % в 2023 году. В прогнозе есть несколько негативных рисков, включая возможность более высокой инфляции, еще более жесткой денежно-кредитной политики, финансового стресса и роста геополитической напряженности в мире. Чтобы смягчить последствия недавних негативных потрясений и способствовать устойчивому и инклюзивному восстановлению, директивным органам необходимо уделять приоритетное внимание реформам, поддерживающим долгосрочные перспективы роста и укрепляющим устойчивость уязвимых групп. Это особенно актуально в условиях пандемии и обострения внешнеполитических отношений.

*Ключевые слова:* финансовые риски, оценка рисков, финансовые кризисы, риск-менеджмент, перманентный кризис.

N.N. Filimonova, D.M. Sinyakov, K.M. Sarkisyan

---

## FINANCIAL MARKET IN THE GLOBAL ECONOMY: RISKS, STATE AND DEVELOPMENT TRENDS

---

**Abstract.** The article examines the risks and trends of the modern global financial market. Global economic activity is slowing sharply as a result of a synchronized tightening of the monetary policy to contain very high inflation, less favorable financial conditions and problems with global financial logistics. Global growth will slow from 2.9 % in 2022 to 1.7 % in 2023. There are several downside risks to the outlook, including the possibility of higher inflation, even tighter monetary policy, financial stress, and rising geopolitical tensions around the world. To cushion the effects of recent negative shocks and promote a resilient and inclusive recovery, policymakers need to prioritize reforms that support long-term growth prospects and strengthen the resilience of vulnerable groups. This is especially true in the context of the pandemic and the aggravation of foreign policy relations.

*Keywords:* financial risks, risk assessment, financial crises, risk management, permanent crisis.

Мировая экономика, все еще не оправившаяся от пандемии и внешнеполитических шоков, сталкивается со все более мрачными и неопределенными перспективами. Более высокая, чем ожидалось, инфляция, особенно в Соединенных Штатах и крупнейших странах Европы, вызыва-

ет ужесточение глобальных финансовых условий. Замедление роста в Китае оказалось хуже, чем ожидалось, из-за вспышек COVID-19 и карантина. В результате мировое производство сокращается. Согласно базовому прогнозу рост замедлится с 6,1 % в прошлом году до 3,2 %

**Филимонова Надежда Николаевна**

кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры финансов и банковского дела, Российский новый университет, Москва. Сфера научных интересов: экономика, цифровая экономика, корпоративные финансы. Автор 75 опубликованных научных работ. SPIN-код: 9402-9590, AuthorID: 628944.

Электронный адрес: filimonova-nadin@yandex.ru

**Синяков Денис Михайлович**

аспирант, Российский новый университет, Москва. Сфера научных интересов: экономика, цифровая экономика, корпоративные финансы, финансовые риски. Автор двух опубликованных научных работ.

Электронный адрес: 89153694820@gmail.com

**Саркисян Карен Михайлович**

аспирант, Российский новый университет, Москва. Сфера научных интересов: экономика, цифровая экономика, корпоративные финансы, финансовые рынки. Автор двух опубликованных научных работ.

Электронный адрес: karesha.sarkisyan.85@mail.ru

в текущем и 2,9 % в 2024 году. Это отражает замедление роста в трех крупнейших экономиках мира – США, Китае и зоне евро – с важными последствиями для глобальных перспектив [1]. Несмотря на замедление активности, глобальная инфляция была пересмотрена в сторону повышения, отчасти – из-за роста цен на продукты питания и энергоносители. Ожидается, что в этом году инфляция достигнет 6,6 % в странах с развитой экономикой и 9,5 % в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах – пересмотр в сторону повышения на 0,9 и 0,8 процентных пункта соответственно – и, по прогнозам, будет оставаться высокой дольше. Инфляция также увеличилась во многих странах, отражая влияние ценового давления из-за нарушенных цепочек поставок и исторически ограниченных рынков труда. Риски для прогноза в подавляющем большинстве случаев смещены в сторону ухудшения:

- инфляция может оставаться устойчиво высокой, если рынки труда останутся чрез-

мерно напряженными или инфляционные ожидания снизятся, или дезинфляция окажется более дорогостоящей, чем ожидалось;

- ужесточение глобальных финансовых условий может вызвать резкое увеличение долгового кризиса в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах;
- возобновление вспышек COVID-19 и блокировок может еще больше подавить экономический рост Китая;
- рост цен на продукты питания и энергоносители может привести к повсеместному отсутствию продовольственной безопасности и социальным волнениям;
- геополитическая раздробленность может помешать глобальной торговле и сотрудничеству.

В вероятном альтернативном сценарии, когда некоторые из этих рисков материализуются, в том числе полное прекращение поставок российского газа в Европу, инфляция вырастет, а глобальный рост замедлится до примерно 2,6 % в этом году

и до 2 % в следующем году – значений, ниже которых темпы роста падали всего пять раз с 1970 года. В соответствии с этим сценарием и в Соединенных Штатах, и в зоне евро в следующем году будет наблюдаться почти нулевой рост с негативными последствиями для остального мира. Разберем возможные сценарии более подробно (см. Рисунок).

1. *Мировая экономика опасно близка к рецессии.* В этом году мировая экономика будет расти самыми слабыми почти за три десятилетия темпами, и ее затмят только рецессии, вызванные пандемией и глобальным финансовым кризисом [2]. Рост замедлился до такой степени, что мировая экономика опасно близка к рецессии, определяемой как сокращение годового глобального дохода на душу населения. Крупнейшие экономики переживают период ярко выраженной слабости, и возникающие в результате вторичные эффекты усугубляют другие препятствия, с которыми сталкиваются страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны.

2. *По прогнозам, в 2023 году в развивающихся странах будет наблюдаться сдержанный рост, при этом активность будет*

*оставаться значительно ниже допандемийного тренда.* В развивающихся странах перспективы роста существенно ухудшились: прогноз на 2023 год был понижен на 0,8 процентного пункта до скромных 3,4 %. Пересмотр в сторону понижения в значительной степени обусловлен ослаблением внешнего спроса и ужесточением условий финансирования. Понижение прогнозов роста означает, что в настоящее время ожидается падение активности развивающихся стран еще ниже допандемийного тренда в течение прогнозируемого горизонта. Кроме того, ожидается, что рост дохода на душу населения будет самым медленным там, где бедность наиболее высока [4].

3. *Общая инфляция начала снижаться, но высокая базовая инфляция во многих странах оказалась неожиданно устойчивой.* Глобальная инфляция была вызвана давлением спроса, в том числе из-за более ранней политической поддержки, и потрясениями предложения, включая сбои как в глобальных цепочках поставок, так и в доступности основных товаров. Инфляционное давление начало ослабевать, отражая сни-

Мировая экономика опасно близка к рецессии

По прогнозам, в 2023 году в развивающихся странах будет наблюдаться сдержанный рост, при этом активность будет оставаться значительно ниже допандемийного тренда

Общая инфляция начала снижаться, но высокая базовая инфляция во многих странах оказалась неожиданно устойчивой

Риски для глобальных перспектив смещены в сторону ухудшения

Глобальное сотрудничество и решительная национальная политика для поддержки инвестиций и перспектив роста

**Рисунок.** Наиболее вероятные тренды финансового рынка

Источник: составлено авторами на основе [3].

## Финансовый рынок в глобальной экономике: риски, состояние и тенденции развития

жение спроса и снижение цен на сырьевые товары, а инфляция растет в меньшем числе стран [5]. Хотя инфляция, вероятно, постепенно снизится в течение года, высокая базовая инфляция во многих странах останется неожиданно устойчивой.

4. *Риски для глобальных перспектив смещены в сторону ухудшения.* В отчете “Global Economic Prospects” [3] представлены модели моделирования для оценки двух негативных сценариев для мировой экономики. В первом сценарии центральные банки ужесточают денежно-кредитную политику сильнее, чем ожидалось, в ответ на рост инфляционных ожиданий, в результате чего рост мирового ВВП снизится до 1,3 % в 2023 году.

5. *Глобальное сотрудничество и решительная национальная политика для поддержки инвестиций и перспектив роста.* Перекрывающиеся негативные потрясения последних трех лет сказались на инвестициях, которые, как ожидается, переживут слабое восстановление, и на долгосрочных перспективах роста в развивающихся странах [6].

Несмотря на описанные негативные тренды, благодаря технологическому росту развиваются финансовые рынки. Тенденции в сфере финансовых услуг за последние пять лет были сосредоточены на улучшении жизни клиентов за счет добавления мобильных возможностей и адаптации продуктов и услуг к индивидуальным потребностям [7]. Эти тенденции несколько изменились – от добавления мобильных платежей в 2017 году до невидимого банковского обслуживания сегодня и от персонализации (показ контента на основе персонажей или истории сайта пользователя) в 2014 году до гиперперсонализации (показ контента на основе пользовательских данных в реальном времени) сегодня.

Рассмотрим современные тенденции в сфере банковского обслуживания.

1. *От персонализации к гиперперсонализации.* Клиенты во всех отраслях все чаще ожидают, что финансовые организации будут предоставлять более персонализированные финансовые продукты с учетом индивидуальных особенностей клиента. Традиционные банки могут выделиться, предоставляя такую возможность, когда клиенты покупают продукты и управляют своими финансами. Они ищут удобство и ценность в реальном времени, прогнозировании и упреждающем финансовом опыте, который отвечает их конкретным потребностям. Чтобы обеспечить по-настоящему персонализированный опыт, банкам необходимо выйти за рамки статичных персонажей и использовать данные для обеспечения беспрепятственного обслуживания клиентов. В этом им может помочь искусственный интеллект.

2. *Клиенты банков будут больше делиться личными данными.* Чтобы получать цифровые предложения, адаптированные к их конкретным потребностям, потребители должны быть готовы предоставить банкам доступ к большему количеству персональных данных, чем когда-либо прежде [8]. Клиенты также будут готовы делиться большим количеством данных о себе, включая конфиденциальные данные о своих предпочтениях, нефинансовые личные данные, данные о поведении в Интернете, данные о транзакциях в других финансовых учреждениях и данные, связанные с работой.

3. *Безопасность данных будет продолжаться улучшаться.* С увеличением обмена данными растут ожидания того, что сектор финансовых услуг будет обеспечивать безопасность данных клиентов. Это становится все более сложной задачей, поскольку многие цифровые активы и люди все

чаще находятся за пределами традиционной корпоративной инфраструктуры [8]. Кибербезопасность усложняется тем, что большая часть данных перемещается в облако. Безопасность, основанная на идентификации, которая переводит доступ к инфраструктуре от комбинации имени пользователя и пароля, к более надежным методам защиты, таким как многофакторная проверка подлинности, становится все более важной, особенно с учетом того, что многие процессы, обеспечивающие доступ к приложениям, управляются компьютером. При этом активно ведется деятельность по цифровизации финансовых рынков, что стимулирует их развитие в условиях глобальных кризисов.

Таким образом, исследование показало, что вскоре мир может вновь оказаться на грани глобальной рецессии. Ужесточение финансовых условий приводит к значительным трудностям с финансированием в развивающихся странах, что вызывает последующую рецессию

в мире. В условиях серьезных проблем и разногласий укрепление сотрудничества остается лучшим способом улучшить экономические перспективы и снизить риск геоэкономической фрагментации. Глобальное сотрудничество необходимо для снижения риска глобальной рецессии, долгового кризиса в странах с формирующимся рынком сбыта, для защиты глобальной системы торговли сырьевыми товарами и ускорения перехода на экологически чистую энергию. Приоритизация международных структурных реформ для стимулирования инвестиций, обеспечения продовольственной безопасности и гендерного равенства может помочь обратить вспять последствия этих негативных потрясений и укрепить устойчивость уязвимых групп населения. Многостороннее сотрудничество будет иметь ключевое значение во многих областях – от изменения климата и готовности к пандемии до продовольственной безопасности и долгового кризиса.

### Литература

1. Kotaskova A., Lazanyi K., Amoah J., Belás J. Financial risk management in the V4 Countries' SMEs segment // *Investment Management and Financial Innovations*. 2020. Vol. 17. No. 4. Pp. 228–240. DOI: 10.21511/imfi.17(4).2020.21
2. Bourke J.G., Izadi J., Olya H.G. Failure of play on asset disposals and share buybacks: Application of game theory in the international hotel market // *Tourism Management*. 2020. Vol. 77. Art. no. 103984. DOI: 10.1016/j.tourman.2019.103984
3. *Global Economic Prospects*, January 2023. Washington, DC : World Bank, 2023. DOI: 10.1586/978-1-4648-1906-3
4. Liang Xiao, Yang Ying, Ruan Wenxi, Liu Ji, Zhang Bo, Xu Zheng, Xu Shaojun. Financial Risk Prediction and Entrepreneurs' Psychological Status Under Entrepreneurial Psychology // *Frontiers in Psychology*. 2022. Vol. 12. Art. no. 750917. DOI: 10.3389/fpsyg.2021.750917
5. Lussak A., Abdurachman E., Gautama I., Setiowati R. The influence of financial performance and innovation of services and products on the survival of small businesses in food and beverage in the Jakarta city with mediation of operational improvement. *Management Science Letters*. 2020. Vol. 10. No. 2. Pp. 463–468. DOI: <http://dx.doi.org/10.5267/j.msl.2019.8.024>
6. Mingkai Z. Research on Financial Risk Assessment Based on Artificial Intelligence // *SHS Web of Conferences*. 2022. Vol. 151. Art. no. 01017 DOI: <https://doi.org/10.1051/shsconf/202215101017>

7. Virglerova Z., Panic M., Voza D., Velickovic M. Model of business risks and their impact on operational performance of SMEs // *Economic Research-Ekonomska Istraživanja*. 2022. Vol. 35. No. 1. Pp. 4047–4064. DOI: 10.1080/1331677X.2021.2010111
8. Филимонова Н.Н., Егоров А.Ю. Цифровая трансформация предпринимательства // Актуальные вопросы права, экономики и управления : Сб. материалов II Всерос. науч.-практ. конф. студентов, аспирантов и молодых ученых, Ульяновск, 24 апреля 2020 года. Ульяновск : Изд. дом «Среда», 2020. С. 112–115. EDN BNDRFR.

### References

1. Kotaskova A., Lazanyi K., Amoah J., Belás J. (2020). Financial risk management in the V4 Countries' SMEs segment. *Investment Management and Financial Innovations*. Vol. 17. No. 4. Pp. 228–240. DOI: 10.21511/imfi.17(4).2020.21
2. Bourke J.G., Izadi J., Olya H.G. (2020). Failure of play on asset disposals and share buy-backs: Application of game theory in the international hotel market. *Tourism Management*. Vol. 77. Art. no. 103984. DOI: 10.1016/j.tourman.2019.103984
3. Liang Xiao, Yang Ying, Ruan Wenxi, Liu Ji, Zhang Bo, Xu Zheng, Xu Shaojun (2022) Financial Risk Prediction and Entrepreneurs' Psychological Status Under Entrepreneurial Psychology, *Frontiers in Psychology*. Vol. 12. Art. no. 750917. DOI: 10.3389/fpsyg.2021.750917
4. Lussak A., Abdurachman E., Gautama I., Setiowati R. (2020). The influence of financial performance and innovation of services and products on the survival of small businesses in food and beverage in the Jakarta city with mediation of operational improvement. *Management Science Letters*. Vol. 10. No. 2. Pp. 463–468. DOI: <http://dx.doi.org/10.5267/j.msl.2019.8.024>
5. World Bank (2023) *Global Economic Prospects, January 2023*. Washington, DC : World Bank. DOI: 10.1586/978-1-4648-1906-3
6. Mingkai Z. (2022). Research on Financial Risk Assessment Based on Artificial Intelligence. *SHS Web of Conferences*. Vol. 151. Art. no. 01017 DOI: <https://doi.org/10.1051/shsconf/202215101017>
7. Virglerova Z., Panic M., Voza D., Velickovic M. (2022) Model of business risks and their impact on operational performance of SMEs. *Economic Research-Ekonomska Istraživanja*. Vol. 35. No. 1. Pp. 4047–4064. DOI: 10.1080/1331677X.2021.2010111
8. Filimonova N.N., Egorov A.Yu. (2020) Digital transformation of entrepreneurship. In: Suetin I.N. (Ed) *Aktual'nye voprosy prava, ekonomiki i upravleniya* [Topical issues of law, economics and management: Proc. II All-Russian Sci. and Pract. Conf., Ulyanovsk, April 24, 2020. Ulyanovsk : Sreda Publ. House. Pp. 112–115. (In Russian).